

2.7. РОЛЬ МСФО В ПРОЦЕССЕ ТРАНСФОРМАЦИИ СТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

Досиков В.С., аспирант кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита, экономист департамента листинга ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова

Современная мировая биржевая индустрия претерпевает серьезные изменения. Это связано с освоением новых рынков, внедрением новых инструментов, консолидацией и укрупнением бирж, изменением принципов ведения бизнеса. Одна из основных тенденций развития биржевых институтов заключается в их интернационализации. Причины этих процессов состоят в резко усилившемся процессе глобализации и консолидации традиционного биржевого бизнеса в условиях возросшей конкуренции. Вступив на путь интеграции в мировую экономику, перед выбором той или иной модели финансовой интеграции стоит и Российская Федерация. В статье рассматривается роль МСФО в этой финансовой интеграции.

Современные кризисные явления на мировых и российских финансовых рынках требуют осмысления процессов, которые будут определять дальнейшее развитие российской экономики, понимания места финансовой системы в процессе воспроизводства, а также необходимости и возможности государственного вмешательства. На современном этапе развитие общества дошло до стадии, когда финансирование научно-технологических инноваций исходит от частного сектора в большей степени, чем от государства. Потенциал расширенного финансирования находится в прямой зависимости от развитости финансовых технологий и институтов. К наиболее значимым финансовым технологиям на современном этапе можно отнести эмиссию денег, банковские кредиты нефинансовому сектору, межбанковские кредиты, мультипликацию депозитов, финансовый левиредж, СВОПы, РЕПО, опционы, фьючерсы, форварды, секьюритизацию, структурированные финансовые продукты типа CDO (облигации, обеспеченные долговыми обязательствами), CMO (облигации, обеспеченные ипотекой), CBO (бумаги, обеспеченные портфелем корпоративных облигаций), дефолтные СВОПы [4, с. 1-2]. Сегодня финансовые технологии позволяют разделять совокупный риск инвестиции в тот или иной объект и переводить кредитный, процентный, валютный и рыночный риски на другого финансового посредника. Формирование институтов, которые соединяли финансовые технологии с функционированием нефинансового сектора, являлось неотъемлемым элементом в глобальном и национальном социально-экономическом развитии. Развитие финансовых институтов шло по пути как образования новых финансовых институтов, так и их кардинального преобразования. Так, лишь в последние десятилетия возникли или получили широкое распространение такие важнейшие институты, как FOREX, биржи фьючерсных контрактов на основные товары (нефть, металлы, зерно и т. д.) и фондовые индексы, пенсионные фонды, паевые фонды, фонды денежного рынка, хедж-фонды, управляющие компании, рейтинговые агентства. Значительно изменились и функции банков, страховых компаний, фондовых и товарных бирж. Банки в последнее время все больше превращались из кредитных институтов в по-

средников между заемщиком и финансовыми рынками. Платежно-расчетные системы прошли путь от расчетов деньгами до электронных платежей. В результате использование финансовой системы позволило реальному сектору и домашним хозяйствам распоряжаться и приумножать материальные ресурсы, которые ранее были им недоступны.

Современная мировая биржевая индустрия претерпевает серьезные изменения. Это связано с освоением новых рынков, внедрением новых инструментов, консолидацией и укрупнением бирж, изменением принципов ведения бизнеса. Одна из основных тенденций развития биржевых институтов заключается в их интернационализации. Причины этих процессов состоят в резко усилившемся процессе глобализации и консолидации традиционного биржевого бизнеса в условиях возросшей конкуренции. Технологические возможности и необходимость выдерживать натиск конкурентов заставляют биржи выходить за национальные рамки и предлагать свои услуги на внешнем рынке. Они все больше превращаются в финансовые центры, которые предоставляют услуги практически любым участникам, выразившим готовность пользоваться этими услугами. Происходящие сегодня в мировой экономике интеграционные процессы коренным образом изменили окружающий нас мир. Все сильнее проявляется стремление различных стран к объединению усилий и ресурсов в таких важнейших областях, как развитие промышленности, науки, образования, здравоохранения и многих других. Интеграционные процессы не могли не затронуть и финансовую сферу. В качестве иллюстрации можно привести растущую взаимосвязь европейских экономик, следствием чего стал интегрированный и эффективный европейский рынок капитала. Результатом евроинтеграции стали введение единой европейской валюты, образование биржевых альянсов, слияние ряда крупных корпораций в странах региона. Однако это всего лишь наиболее яркие проявления наблюдаемой в последние годы тенденции перехода к интеграции. Существует еще целый ряд факторов, которые указывают на то, что в предстоящие годы объединительные тенденции в области финансовых отношений окажутся преобладающими не только в Европе, но и в других регионах мира. Вступив на путь интеграции в мировую экономику, перед выбором той или иной модели финансовой интеграции стоит и Российская Федерация (РФ).

С 2006 г. развитие фондового рынка РФ осуществляется в сторону модернизации институтов и инструментов в условиях нарастания процессов глобализации мировой финансовой системы, роста интернационализации рынков ценных бумаг, трансграничных инвестиционных сделок и усиления конкуренции крупнейших мировых финансовых центров. В 2008 г. условия развития мирового финансового рынка осложнились резким ухудшением его конъюнктуры, обострением кризисных процессов. На этом фоне отчетливо проявились тенденции экспансии действующих в рамках крупнейших финансовых центров финансовых институтов в страны с развивающимися экономиками. Это постепенно привело к формированию на мировом финансовом рынке явных зон влияния таких финансовых центров. В результате этого возросла вероятность того, что число стран, где могут сохраниться и продолжать функционировать независимые и полноценные фондовые рынки, будет постепенно

сокращаться. В ближайшее десятилетие немногочисленные национальные финансовые рынки будут либо приобретать форму мировых финансовых центров, либо входить в зону влияния уже существующих глобальных центров. Поэтому наличие самостоятельного финансового центра в той или иной стране станет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономик таких стран, роста их влияния в мире, обязательным условием их экономического суверенитета.

К настоящему моменту времени Правительством РФ рассматривается проект стратегии развития отечественного фондового рынка на период до 2020 г. [2, с. 1-20]. Целью предлагаемой стратегии является формирование конкурентоспособного мирового финансового центра на основе российского фондового рынка. До 2020 г. предполагается решить следующие приоритетные задачи развития фондового рынка:

- повышение емкости и прозрачности российского фондового рынка;
- обеспечение эффективности рыночной инфраструктуры;
- формирование благоприятного налогового климата для его участников;
- совершенствование государственного регулирования на фондовом рынке.

Решение этих задач планируется осуществить через внедрение механизмов, обеспечивающих участие многочисленных розничных инвесторов на фондовом рынке и защиту их инвестиций, расширение спектра производных финансовых инструментов и укрепления нормативно-правовой базы срочного рынка, создание возможностей для секьюритизации широкого круга активов, повышение уровня информированности домохозяйств о возможностях инвестирования сбережений на российском финансовом рынке. Проект стратегии развития отечественного фондового рынка на период до 2020 г. также предполагает постоянное совершенствование уже созданной нормативно-правовой базы функционирования институтов коллективных инвестиций. Для обеспечения эффективности инфраструктуры фондового рынка предполагается унифицировать регулирование всех сегментов организованного фондового рынка, создать нормативно-правовые и организационные условия для консолидации биржевой, расчетно-депозитарной инфраструктуры, обеспечить четкие правовые рамки формирования и капитализации клиринговой организации российского фондового рынка, а также функционирования института центрального контрагента, поднять на принципиально новый уровень предоставление услуг по учету прав собственности на ценные бумаги и финансовые инструменты, в том числе путем внедрения качественных требований к деятельности учетных институтов. Важное место в развитии российского фондового рынка в соответствии с проектом стратегии должно занять формирование благоприятного налогового климата для участников фондового рынка, что предполагает совершенствование режима налогообложения налогом на добавленную стоимость участников фондового рынка и операций с финансовыми инструментами, совершенствование режима налогообложения налогом на прибыль организаций, являющихся участниками фондового рынка, совершенствование налогообложения доходов домохозяйств, получаемых от операций с фондовыми ценностями.

В целях реализации задачи совершенствования государственного регулирования фондового рынка предполагается повысить его эффективность, продолжить ли-

квидацию административных барьеров и упрощение процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг, обеспечить эффективную систему раскрытия информации на фондовом рынке, продолжить развитие и совершенствование корпоративного управления, принять действенные меры по предупреждению и пресечению недобросовестной деятельности на фондовом рынке. Помимо реализации главных направлений государственной политики на фондовом рынке, проектом стратегии развития предусматривается также повышение эффективности надзорно-контрольной деятельности Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР РФ), проведение постоянного анализа применения норм действующего законодательства и на этой основе совершенствование нормативно-правовой базы развития российского фондового рынка.

Особый научный и практический интерес вызывает видение авторами проекта стратегии развития отечественного фондового рынка на период до 2020 г. путей консолидации биржевой инфраструктуры отечественного фондового рынка. В рамках этого видения современные фондовые рынки характеризуются:

- во-первых, расширением зон организованного рынка за счет возникновения внебиржевых организаторов торговли;
- во-вторых, усилением международной конкуренции бирж, в ответ на которое происходит как их трансграничная консолидация, так и консолидация национальных бирж внутри отдельно взятой страны, а также концентрация ликвидности на крупнейших биржах.

Для того чтобы соответствовать вызовам времени в интересах российского рынка проект стратегии предполагает максимально полно учесть наметившиеся тенденции и в среднесрочной перспективе обеспечить условия для консолидации биржевого рынка, концентрации на нем ликвидности, а также качественного повышения стандартов биржевой торговли, включая раскрытие информации и противодействие нерыночным практикам. Также предполагается обеспечить высокий уровень защиты интересов инвесторов на внебиржевом организованном рынке за счет вовлечения его в зону эффективного регулирования. Характерной чертой российского фондового рынка, по мнению авторов проекта стратегии, являются существенные объемы внебиржевого рынка, в том числе за счет роста объема сделок, заключаемых внутри брокеров. В этой связи видится актуальной задача регулирования не только биржевых институтов, но и организованного рынка в целом, независимо от того, в какой форме он существует. При этом под организованным рынком понимается общая торговая среда, в которой существуют различные по своей форме и степени институционализации системы заключения сделок с финансовыми инструментами в соответствии с выработанными участниками такой системы или установленными государством правилами. Регулирование такой среды, прежде всего в части раскрытия информации о заключаемых сделках, обеспечения защиты интересов участников, прозрачности осуществляемых операций и предотвращения недобросовестных сделок с финансовыми инструментами, должно быть унифицировано, по мнению авторов проекта стратегии. Кроме того, декларируется потребность в установлении единых базовых требований к техническому обеспечению как бирж, так и иных внебиржевых торговых систем. ФСФР РФ, в соответствии с проектом стратегии развития отечественного фондового рынка на период до 2020 г., должна иметь право определять основные требования к электронным

платформам и стандартам электронного документооборота на организованном рынке. Указанные меры, по мнению авторов проекта стратегии, позволят повысить уровень защиты прав и законных интересов инвесторов, будут способствовать расширению круга инструментов, обращающихся на организованном рынке, а также признанию рыночными цены на большое количество финансовых инструментов. Как это следует из проекта стратегии развития отечественного фондового рынка на период до 2020 г., представляется необходимым сохранить значение бирж как основного центра сосредоточения ликвидности, способного конкурировать в мировом масштабе не только с иностранными биржами, но и служить фундаментом конкурентоспособности всего национального организованного рынка. Для достижения указанной цели проектом стратегии предлагается, с одной стороны, предъявлять к деятельности бирж более высокие требования по сравнению с иными торговыми системами, а с другой – закрепить за биржами ряд преференций. Так, например, в отношении бирж должны быть установлены более высокие требования в части допуска финансовых инструментов к торгам и обеспечения исполнения сделок, совершенных на биржевых торгах, а также пруденциального надзора. При этом, по мнению авторов проекта стратегии, необходимо закрепить исключительно за биржами осуществление следующих полномочий:

- организация торгов производными финансовыми инструментами;
- организация торгов финансовыми инструментами, допущенными к торгам на бирже;
- осуществление листинга финансовых инструментов;
- допуск ценных бумаг к торгам без осуществления государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) и отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска), в предусмотренных законами случаях.

Расширению в соответствии с проектом стратегии развития подлежат также полномочия бирж, связанные с саморегулированием участников торгов на организованном фондовом рынке:

- по контролю за манипулированием ценами и за сделками на основе инсайдерской информации;
- по установлению единых требований и стандартов деятельности финансовых посредников;
- по раскрытию информации о ценных бумагах и их эмитентах;
- по контролю за уровнем и качеством корпоративного управления в акционерных обществах, акции которых допущены на биржу;
- по допуску ценных бумаг к обращению.

Одновременно авторы проекта стратегии развития предполагают усилить административную и уголовную ответственность лиц, входящих в состав исполнительных органов бирж, за нарушения законодательства РФ о ценных бумагах, а также за ненадлежащее исполнение биржами вышеуказанных полномочий. В перспективе планируется дополнить законодательство РФ о ценных бумагах полномочиями федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг по назначению на должность (отстранению от должности) лиц, входящих в состав исполнительных органов бирж. В проекте стратегии декларируется укрепление роли бирж через принятие законодательных и организационных мер, направленных на консолидацию всей биржевой, расчетно-депозитарной, клиринговой, учетной инфраструктуры российского фондового рынка. Решение этой важнейшей задачи, по мнению авторов проекта стратегии, предопределяет усиление конкурентоспособности российско-

го фондового рынка и будет способствовать формированию в РФ самостоятельного финансового центра. Клиринг, расчеты и учетная система должны быть объединены вокруг биржи как ядра организованного финансового рынка. Приемлемой для организованного фондового рынка моделью консолидации биржевой инфраструктуры, по мнению авторов проекта стратегии, должна стать вертикально-интегрированная модель биржевого холдинга с широким представительством в его капитале банков, небанковских институтов, возможно, государства, а в дальнейшем и иностранных институтов. В рамках этого холдинга, по мнению авторов проекта стратегии, должны быть объединены локальные торговые площадки, в том числе специализирующиеся по видам торгуемых инструментов и активов, расчетные депозитарии, клиринговые организации, а также должны быть унифицированы с учетом установленных государством единых требований электронные платформы и стандарты обмена данными, заключения сделок и расчетов. Такая вертикально-интегрированная модель биржевого холдинга, по мнению авторов проекта стратегии развития, позволит сконцентрировать и направить на дальнейшее повышение конкурентоспособности российского фондового рынка необходимые управленческие, технологические и финансовые ресурсы.

Динамичное развитие российского фондового рынка в последние годы предопределило его значимость в международном масштабе не только с точки зрения глобальной торговли российскими финансовыми активами, но и его привлекательность как объекта для международного биржевого и инвестиционного бизнеса [5, с. 1-5].

К настоящему моменту времени российская рыночная инфраструктура с успехом противостоит попыткам нерезидентов перевести центр формирования ликвидности на российские финансовые активы на зарубежные биржевые площадки. Статистика показывает, что несмотря на популярность российских IPO в Лондоне, именно РФ является центром формирования ликвидности на российские финансовые активы [5, с. 1-5] и иностранные инвесторы готовы нести риски российской инфраструктуры. И хотя нерезиденты сыграли немаловажную роль в процессе развития внутреннего российского фондового рынка, постепенно уходя от торговли GDR/ADR в пользу локальных акций, конкуренция отечественного фондового рынка с мировыми структурами неизбежна.

Уже на современном этапе развития такого рода конкуренция подталкивает национальные фондовые рынки к движению в качественно новых направлениях: по существу *de facto* имеют место попытки радикальной трансформации структуры национальных фондовых рынков. Сегодня можно выделить два основных направления трансформации структуры национальных фондовых рынков.

Первое направление является собой процесс консолидации крупнейших инфраструктурных организаций фондового рынка и создание глобальных бирж. Данное направление ярко характеризуют такие проекты как NYSE-Euronext, альянс NASDAQ-OMX и пр. [5, с. 1-5]. Предполагается, что эффект масштаба от консолидации и концентрации капитала здесь будет ключевым фактором успеха в конкурентной борьбе за увеличение ликвидности фондового рынка в целом, повышение уровня прозрачности эмитентов, а также укрепления позиций глобальных бирж как центров формирования ликвидности на финансовые активы.

Второе направление представляет собой развитие национальных фондовых рынков и создание на их базе международных финансовых центров. Классическим примером такой структурной трансформации является LSE (London stock exchange), которая смогла на базе развитого и богатого традициями местного фондового рынка сформировать условия для концентрации оборотов международного рынка капиталов и стать притягательным центром для IPO не только европейских, но и американских, китайских, южноафриканских и российских компаний. Еще 20 лет назад перспективы этого финансового центра были весьма туманными, и остались бы таковыми, если бы не проведенная в 1986 г. кардинальная реформа регулирования Лондонского Сити и LSE, именуемая в экономической истории big bang («большой взрыв»). Принятые изменения были направлены на ослабление государственного контроля над биржевой деятельностью, поощрение саморегулирования в рамках биржи. В 1986 г. в ходе реформы были отменены фиксированные комиссии на торговлю ценными бумагами. Брокерским компаниям было разрешено становиться акционерными обществами. Были заложены основы для электронной торговли ценными бумагами на бирже. Основные пункты реформы также предусматривали предоставление банкам, страховым обществам и зарубежным компаниям, занимающимся торговлей ценными бумагами, права становиться членами биржи и приобретать участвующие в ее работе организации. Дополнительным фактором развития фондового рынка также стало британское налоговое законодательство. Из всех крупных европейских стран подоходные налоги в Великобритании остаются одними из самых низких в сравнении с Германией, Францией и Италией. Более того, налогооблагаемую базу при расчете подоходных налогов в Великобритании составляют лишь те доходы, которые образуются внутри самой страны, а не по всему миру, как это происходит, к примеру, в США. Как следствие, по настоящее время мы наблюдаем приток капитала в Великобританию из стран арабского мира, Индии и даже США. Нововведения открыли дорогу конкуренции и инновациям и заложили основы одной из самых эффективных систем регулирования фондового рынка. Именно изменившаяся система регулирования в первую очередь позволила Лондону стать ведущим мировым финансовым центром: ведущие финансовые институты мира, такие как Citigroup, Goldman Sachs, Merrill Lynch, JP Morgan, Bank of America открыли в Лондоне свои офисы, из которых вели дела по всему региону EMEA (Европа, Ближний Восток и Африка) [5, с. 1-5].

Также в качестве примера развития национальных фондовых рынков и создания на их базе международных финансовых центров можно привести Euxex – крупнейший в мире биржевой рынок производных финансовых инструментов, созданный на основе рынка деривативов на немецкие государственные облигации.

Создание в РФ финансового центра евразийского рынка, объединяющего в первую очередь рынки стран Содружества Независимых Государств, является вполне реальной перспективой, если исходить из текущих тенденций глобализации. Трансконтинентальные альянсы формируются пока только между мировыми биржами, что оставляет возможность крупнейшим биржам развивающихся рынков (Бразилия, РФ, Индия, Китай) сохранить свои ниши на рынке капитала [5, с. 1-5].

Таким образом, дальнейшее развитие российской биржевой инфраструктуры видится в одном из двух направлений.

1. Прямое участие в создании наднациональных биржевых империй.
2. Активное строительство национального центра биржевой торговли, способного стать региональным финансовым

центром и привлечь международных инвесторов и акции эмитентов-нерезидентов.

В каком из перечисленных выше направлений будет осуществляться процесс трансформации структуры фондового рынка РФ, пока однозначно определить нельзя. Однако можно заключить, что Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) в процессе такой трансформации будут играть ключевую роль, поскольку и эмитентам, и инвесторам, и регулятору фондового рынка понадобится единый язык для понимания сущности экономических взаимоотношений и результатов хозяйственной деятельности всех участников, вовлеченных в процесс трансформации. МСФО унифицируют такие важные для эмитентов, инвесторов, регулятора фондового рынка и одновременно основополагающие требования учета, как содержание отчетности, критерии внесения в отчетность различных ее элементов, правила оценки элементов отчетности, объем предоставляемой в отчетности информации. Кроме того, в МСФО находят отражение такие важнейшие вопросы учета, как учетная политика, консолидированная финансовая отчетность, налогообложение и др. Каждый стандарт содержит информацию относительно объекта учета, его признания, оценки и отражения в финансовой отчетности.

К настоящему моменту времени уже сложилась практика предоставления эмитентами, чьи ценные бумаги обращаются на фондовых биржах РФ, финансовой отчетности, составленной не только по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), но и по МСФО, однако такая практика не носит массового характера. Как правило, финансовую отчетность, составленную по МСФО, предоставляют эмитенты высоколиквидных ценных бумаг. Большинство же эмитентов предоставляют финансовую отчетность, составленную по РСБУ. Принципы учета, лежащие в основе РСБУ, в ряде случаев существенно отличаются от принципов учета, декларированных МСФО. К примеру, такие принципы МСФО, как существенность, надежность, правдивое представление, уместность, выбор метода оценки элементов финансовой отчетности, определяют качество и полезность финансовой информации для пользователей. Они находят свое отражение и в РСБУ, однако в связи с несопадением российских и международных правил оценки активов, создания резервов, определения норм амортизации и норм резервирования, а также подходов к учету событий, исход которых неизвестен на дату составления отчетности, возникают существенные различия между финансовой отчетностью, составленной по РСБУ и финансовой отчетностью, составленной по МСФО.

Следует обратить особое внимание на существенные различия в методологиях учета по РСБУ и МСФО применительно к таким важным составляющим финансовой отчетности, как прибыль, отложенные налоговые платежи, производные финансовые инструменты, собственный капитал и резервы. Так, к примеру, собственный капитал по РСБУ часто превышает величину, рассчитанную по МСФО. Требования РСБУ в отношении резервов коммерческих банков ниже, и порой намного ниже, чем требования МСФО. Поэтому значительные расхождения в двух версиях финансовой отчетности у многих коммерческих банков связаны с повышенным показателем нераспределенной прибыли по РСБУ, обусловленным более высокой величиной прибыли, более низким уровнем резервов под потери по ссудам, а также непризнанием некоторых убытков (в частности, непогашенных обязательств по форвардным сделкам с иностранной валютой, относящимся еще к периоду финансового кризиса 1998 г.). Все это в конечном счете осложняет объективную оценку рисков инвесторами при принятии конкретных инвестиционных решений на российском фондовом рынке.

В 2004 г. Правительством РФ была утверждена Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу, логика которой предопределила дальнейшее поступательное интегрирование национальных стандартов учета и отчетности в международные [1, с. 1-28]. Рассчитанная на период с 2004 по 2010 гг., концепция была направлена на дальнейшее повышение качества информации, формируемой в бухгалтерском учете и отчетности, и обеспечение гарантированного доступа к ней заинтересованными пользователями. В качестве основного инструмента реформирования бухгалтерского учета и отчетности были приняты МСФО. Авторы концепции приветствовали использование хозяйствующими субъектами в бухгалтерском учете и отчетности международные способы оценки активов и обязательств, ориентированные на условия рыночной экономики. Несмотря на то, что крупнейшие хозяйствующие субъекты нефтяной, газовой, электроэнергетической, металлургической, автомобилестроительной, химической промышленности, банковского сектора к 2004 г. уже подготавливали консолидированную финансовую отчетность по МСФО, несмотря на то, что к 2004 г. получил развитие рынок аудиторских услуг и возрос престиж бухгалтерской и аудиторской профессий, появился ряд профессиональных общественных объединений, отдельные из которых стали членами Международной федерации бухгалтеров, в концепции указывалось, что в бухгалтерском учете и отчетности имеются серьезные проблемы, которые проявились в отсутствии официального статуса бухгалтерской отчетности, составляемой по МСФО, а также необходимой инфраструктуры применения МСФО, в формальном подходе регулирующих органов и хозяйствующих субъектов ко многим категориям, принципам и требованиям бухгалтерского учета и отчетности, отвечающим условиям рыночной экономики, в неоправданно высоких затратах хозяйствующих субъектов на подготовку консолидированной финансовой отчетности по МСФО путем трансформации бухгалтерской отчетности, подготовленной по российским стандартам, в значительном административном бремени хозяйствующих субъектов по представлению избыточной отчетности органам государственной власти, а также излишних затратах из-за необходимости параллельно с бухгалтерским учетом вести налоговый учет, в слабости системы контроля качества бухгалтерской отчетности, в том числе в невысоком качестве аудита бухгалтерской отчетности, в недостаточности участия профессиональных общественных объединений и другой заинтересованной общественности, включая пользователей бухгалтерской отчетности, в регулировании бухгалтерского учета и отчетности, а также в развитии бухгалтерской и аудиторской профессий, в низком уровне профессиональной подготовки большей части бухгалтеров и аудиторов, а также недостаточности навыков использования информации, подготовленной по МСФО.

В Концепции указывалось, что сложившаяся к 2004 г. система бухгалтерского учета и отчетности не обеспечивала в полной мере надлежащее качество и надежность формируемой в ней информации, а также существенно ограничивала возможности полезного использования этой информации. Вместе с тем, по мнению авторов Концепции, уже к 2004 г. сложились благоприятные условия для дальнейшего развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ: были введены в действие нормативные правовые акты, охватывающие большинство объектов бухгалтерского учета и отчетности, в профессиональном сообществе созрело понимание необходимости повышения темпов перехода к использованию МСФО. В соответствии с Концепцией целью развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу 2004-2010 гг. являлось создание приемлемых условий и предпосылок последовательного и

успешного выполнения системой бухгалтерского учета и отчетности присущих ей функций в экономике РФ. В частности, функции формирования информации о деятельности хозяйствующих субъектов, полезной для принятия экономических решений заинтересованными внешними и внутренними пользователями (собственниками, инвесторами, кредиторами, органами государственной власти, управленческим персоналом хозяйствующих субъектов и др.). Суть дальнейшего развития, по мнению авторов Концепции, состояла в активизации использования МСФО для реализации этой функции путем создания необходимой инфраструктуры и построения эффективного учетного процесса. Дальнейшее развитие бухгалтерского учета и отчетности авторы концепции видели в осуществлении реформ по следующим основным направлениям:

- повышение качества информации, формируемой в бухгалтерском учете и отчетности;
- создание инфраструктуры применения МСФО;
- изменение системы регулирования бухгалтерского учета и отчетности;
- усиление контроля качества бухгалтерской отчетности;
- существенное повышение квалификации специалистов, занятых организацией и ведением бухгалтерского учета и отчетности, аудитом бухгалтерской отчетности, а также пользователей бухгалтерской отчетности.

Основным направлением развития бухгалтерского учета и отчетности в соответствии с Концепцией явилось повышение качества информации, формируемой в них. Мировой опыт к тому времени показал, что характеристики, определяющие полезность информации, достигались непосредственным использованием МСФО или применением их в качестве основы построения национальной системы бухгалтерского учета и отчетности. Поскольку бухгалтерский учет представляет собой информационную базу, на основе которой хозяйствующие субъекты подготавливают бухгалтерскую отчетность, и информация, формируемая в бухгалтерском учете, используется для составления управленческой, налоговой, статистической отчетности, отчетности перед надзорными органами, главной задачей в области бухгалтерского учета авторы Концепции считали обеспечение относительной независимости организации учетного процесса от какого-либо определенного вида отчетности. Принципы и требования к организации учетного процесса, а также базовые правила бухгалтерского учета должны были устанавливаться с учетом принципов и требований МСФО таким образом, чтобы хозяйствующие субъекты имели возможность формировать информацию для разных видов отчетности, в том числе по МСФО.

В соответствии с Концепцией развития развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу 2004-2010 гг. необходимым условием широкого применения МСФО в экономике РФ также являлось создание определенной инфраструктуры, обеспечивающей использование этих стандартов в регулировании бухгалтерского учета и отчетности:

- законодательное признание МСФО;
- разработка механизма обобщения и распространения опыта применения МСФО;
- утверждение порядка официального перевода МСФО на русский язык;
- контроль над качеством бухгалтерской отчетности, подготовленной по МСФО (аудит бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с принципами МСФО);
- обучение МСФО.

Кроме того, в Концепции отводится важное место вопросу изменений в системе регулирования бухгалтерского учета и отчетности. Развитие системы регулирования бухгалтерского учета и отчетности, по мнению авторов Концепции, должно было быть направлено на построение такой модели, которая учитывала бы интересы всех заинтересованных

сторон, обеспечивала снижение издержек и повышение эффективности регулирования. В основе этой модели закладывалось разумное сочетание деятельности органов государственной власти и профессионального сообщества (профессиональных общественных объединений и другой заинтересованной общественности). Распределение функций между органами государственной власти и профессиональным сообществом должно было исходить из следующего: обеспечивая реализацию конституционного права на информацию в сфере предпринимательской деятельности и экономики, бухгалтерский учет и отчетность является одной из гарантий единого рынка и единства экономического пространства в РФ, поэтому регулирование бухгалтерского учета и отчетности должно обеспечивать единство системы бухгалтерского учета и отчетности в РФ и целенаправленность развития ее, учет интересов широкого круга заинтересованных пользователей, а также преемственность. К ведению органов государственной власти в соответствии с концепцией должны были быть отнесены:

- выработка государственной политики в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности;
- совершенствование правовых основ бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности;
- установление процедуры одобрения МСФО и введение их в действие на территории РФ;
- организация разработки и утверждение российских стандартов и иных нормативных правовых актов в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности, государственный контроль соблюдения законодательства в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности;
- мониторинг факторов, определяющих риски стабильности системы бухгалтерского учета и отчетности;
- взаимодействие с межгосударственными и межправительственными организациями в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности.

К ведению профессионального сообщества в соответствии с Концепцией должны были быть отнесены:

- представление и защита интересов профессионального сообщества;
- подготовка предложений по совершенствованию правовых основ бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности;
- участие в разработке или инициативная разработка проектов российских стандартов и иных нормативных правовых актов в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности, а также их разъяснений, профессиональная общественная экспертиза МСФО в процессе одобрения их в РФ;
- разработка и распространение методических рекомендаций и информационных материалов (в том числе отраслевого характера) в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности;
- обобщение и распространение передового опыта ведения бухгалтерского учета и подготовки бухгалтерской отчетности;
- разработка норм профессиональной этики и контроль соблюдения их членами профессионального сообщества;
- контроль за соблюдением членами профессионального сообщества стандартов бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности;
- повышение квалификации членов профессионального сообщества;
- мониторинг факторов, определяющих риски стабильности системы бухгалтерского учета и отчетности;
- взаимодействие с международными неправительственными организациями в области бухгалтерского учета, отчетности и аудиторской деятельности.

Принимая во внимание общественную значимость стандартов бухгалтерского учета и отчетности, необходимо их широкое признание, основанное в первую очередь на доверии к ним и убежденности в их адекватности и качестве. Для

признания стандартов необходимо включение в процесс их принятия профессионального сообщества. При этом, по мнению авторов Концепции, именно профессиональное сообщество должно разрабатывать проекты национальных стандартов и проводить профессиональную общественную экспертизу стандартов. Органы государственной власти же в соответствии с Концепцией должны организовывать разработку национальных стандартов, подготавливать стандарты к утверждению (одобрению) и утверждать (одобрять) их, обеспечивать юридическое оформление, регистрацию и ведение реестра стандартов. Включение профессионального сообщества в процесс принятия стандартов планировалось осуществлять через специальный орган из высококвалифицированных, широко известных и авторитетных представителей профессионального сообщества, включая пользователей бухгалтерской отчетности. Первоначально этот орган должен был действовать в рамках системы утверждения (одобрения) стандартов в качестве совещательного при федеральном органе исполнительной власти, на который возложена выработка государственной политики и нормативно-правовое регулирование в области бухгалтерского учета и отчетности. Основной задачей этого специального органа должна была стать профессиональная общественная экспертиза проектов российских стандартов в области бухгалтерского учета и отчетности и их разъяснений, МСФО в процессе их одобрения, официального текста МСФО на русском языке, включая глоссарий терминов. Профессиональная общественная экспертиза проектов стандартов и иных нормативных правовых актов предполагала определение соответствия их в первую очередь потребностям заинтересованных пользователей информации, формируемой в бухгалтерском учете и отчетности. При этом потребности органов государственной власти принимались во внимание наряду с потребностями иных пользователей и не рассматривались в качестве приоритетных. Кроме того, в Концепции закладывались принципы соответствия проектов стандартов и других нормативных правовых актов общим принципам бухгалтерской отчетности в рыночной экономике, законодательству РФ, экономическим условиям хозяйственной деятельности в РФ, МСФО, отраслевой специфике деятельности хозяйствующих субъектов, требованию практической реализуемости.

Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу 2004-2010 гг. констатирует, что к 2010 г. в РФ в обязательном порядке консолидированную финансовую отчетность в формате МСФО будут составлять все общественно значимые хозяйствующие субъекты (эмитенты, имеющие публично размещаемые (размещенные) или публично обращающиеся ценные бумаги, а также финансовые организации, работающие со средними физическими и юридическими лицами). Остальные же организации будут работать по РСБУ, тогда как сами РСБУ подлежат максимальному сближению со стандартами и толкованиями МСФО. Для малого бизнеса с учетом международного опыта к 2010 г., в соответствии с Концепцией, будет создана упрощенная система учета и отчетности.

Трансформация структуры фондового рынка РФ вне зависимости от выбранного направления (прямое участие в создании наднациональных биржевых империй или активное строительство национального центра биржевой торговли, способного стать региональным финансовым центром и привлечь международных инвесторов и акции эмитентов-нерезидентов) потребует разрешения противоречий между РСБУ и МСФО. Как следствие, будет значительно ускорен процесс интегрирования национальных стандартов учета и отчетности в международные. При этом важно понимать, что помимо проблем, связанных с различиями российской и международной систем бухгалтерского учета, существуют и проблемы, порождаемые

внутренними противоречиями МСФО. Современный мировой финансовый кризис, повлекший за собой фактическое банкротство, завуалированное частично национализацией, а частично вынужденным поглощением таких финансовых гигантов, как AIG, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley, IndyMac Bank, указывает на тот факт, что сами МСФО должны совершенствоваться и более конкретизироваться в части принципов учета, методологии учета, оценки и отражения в финансовой отчетности основных ее элементов:

- собственного капитала;
- чистой прибыли;
- резервов;
- обязательств и активов.

Как показывают практика и современные реалии, экстенсивное развитие некоторых отраслей экономики, основанное на чрезмерном привлечении ресурсов с фондовых рынков, в определенный момент времени сталкивается с проблемой разбалансировки доходности активов и пассивов конкретных структур, т.е. с проблемой несоответствия доходности эмитируемых финансовых инструментов реальной доходности финансируемых проектов, что приводит к дестабилизации фондовых рынков и кризису ликвидности как в масштабах национальных экономик, так и в масштабах мировой экономики в целом. Уже на данном этапе развития мировой экономики очевидным является тот факт, что современный мировой финансовый кризис изменит ранее сложившуюся архитектуру глобальных финансов. Как следствие, будут иметь место значительные изменения в МСФО в части принципов учета, методологии учета, оценки основных элементов финансовой отчетности эмитентов: их собственного капитала, чистой прибыли, резервов, обязательств и активов.

Литература

1. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу [Электронный ресурс] : утв. приказом М-ва финансов РФ от 1 июля 2004 г. №180. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 г [Электронный ресурс] : проект // Федеральная служба по финансовым рынкам. – [сайт]. – Режим доступа: http://www.fcsm.ru/strateg.asp?ob_no=144190.
3. Московская межбанковская валютная биржа [Электронный ресурс]. – [сайт]. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
4. Панфилов В. Необходимые меры по достижению макроэкономической стабильности [Электронный ресурс] / В. Панфилов // Биржевое обозрение. – 2008. – №11. – Режим доступа: http://www.micex.ru/file/bursereview/article/76190/14_16_mmbv_panfilov.pdf.
5. Потемкин А.И. Внимательно посмотреть вперед [Текст] / А.И. Потемкин // Ведомости. – 2007. – 22 авг.
6. Потемкин А.И. Погода в российской части европейского финансового рынка: облачно с прояснениями [Электронный ресурс] // Россия и развивающиеся рынки: как избежать финансового кризиса : мат. конф. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
7. Потемкин А.И. Предпосылки создания международного финансового центра в России [Электронный ресурс] // Перспективы развития Москвы как международного финансового центра: мировой опыт, стратегия и тактика : мат. конф. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
8. Потемкин А.И. Российский финансовый рынок. Радуга во время шторма [Электронный ресурс] : выступление на «Российском инвестиционном road show», Лондон, 21 апреля 2008 г. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.

9. Потемкин А.И. Создание международного финансового центра — новая парадигма развития российского финансового рынка [Электронный ресурс] // Российский фондовый рынок: создание международного финансового центра : мат. конф. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
10. Российский рынок IPO/SPO в 2007 г. [Электронный ресурс] / ЗАО «ФБ ММВБ». – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
11. Рыбников А.Э. Возможности российского фондового рынка: сегодня и завтра [Электронный ресурс] / А.Э. Рыбников // Успешные финансовые стратегии российского бизнеса : мат. конф. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
12. Рыбников А.Э. Инвестиционное качество российского фондового рынка [Электронный ресурс] / А.Э. Рыбников // Регионы и города России: организация финансирования инвестиционных программ» : мат. 8-й ежегодной конф. Москва 28 мая 2008 г. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
13. Рыбников А.Э. Корпоративное управление в условиях глобализации [Электронный ресурс] : выступление на общем собрании членов НП СПД «Объединение независимых корпоративных директоров» (Ассоциация независимых директоров) / А.Э. Рыбников ; ЗАО «ФБ ММВБ». – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
14. Социологическое исследование инвестиционной культуры населения. Основные результаты [Электронный ресурс] // Фондовый рынок и частный инвестор: шаг навстречу : мат. круглого стола. – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
15. Финансовая культура: испытание кризисом [Электронный ресурс]: исследование Фонда общественного мнения для ЗАО «ФБ ММВБ». – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.
16. 2008. Guide to Investing in Russian Stocks & Bonds» Second Annual Edition. The Institutional Investor–MICEX Stock Exchange. May 2008.

Ключевые слова

Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО); фондовый рынок; фондовая биржа; ликвидность; глобализация; финансовая интеграция.

Досиков Василий Станиславович

РЕЦЕНЗИЯ

Рецензируемая статья написана на актуальную тематику. Это предопределено тем, что на современном этапе экономического развития биржевая индустрия претерпевает серьезные изменения в части освоения новых рынков, внедрения новых инструментов, консолидации и укрупнения бирж, изменения принципов ведения бизнеса.

В статье автор рассматривает основные тенденции развития биржевых институтов в резко усилившемся процессе глобализации и консолидации традиционного биржевого бизнеса, а также анализирует основные направления развития фондового рынка РФ в условиях интеграции в мировую экономику и роль МСФО в этих процессах.

Статья отвечает всем предъявляемым требованиям и может быть опубликована в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Чая В.Т., д.э.н., профессор Московского государственного университета им М.В.Ломоносова, академик РАЕН

2.7. ROLE OF IFRS UNDER TRANSFORMATION PROCESS TO STOCK MARKET STRUCTURE OF RUSSIA

V.S. Dosikov, the Post-graduate, the Economist of MICEX Stock Exchange Listing Department

Moscow State University

The modern world exchange industry undergoes serious changes. It is connected with development of the new markets, introduction of new financial instruments, consolidation and integration of stock exchanges, some changes in principles of business dealing. Internationalization is the main process of development for stock exchanges. The reasons of these process consist in sharply amplified globalization and consolidation of traditional stock exchange business under increased competition environments. There are some models of financial integration for Russian stock market. The article in question touches upon a question of IFRS role under transformation process to stock market structure of Russia.

Literature

1. The concept of development of book keeping and the reporting in the Russian Federation on intermediate term prospect. The order of Minister of Finance of the Russian Federation from July, 1st, 2004, 180. The Internet a resource: http://www1.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2006/08/konc_sr.pdf
2. Panfilov «Necessary measures on achievement of macroeconomic stability» // the Exchange review 11 (60), December, 2008. The Internet a resource: http://www.micex.ru/file/bursereview/article//76190/14_16_mmvb_panfilov.pdf
3. Potemkin A.I. «Closely to look forward» // the Newspaper «Vedomosti» From August, 22nd, 2007
4. A.I. Potemkin. «Weather in the Russian part of the European financial market: it is cloudy with clearings». Presentation on business-conference «Russia and developing markets: how to avoid financial crisis». Limassol (Chyprus), July, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
5. A.I. Potemkin. «Preconditions of creation of the international financial center in Russia». Presentation at the International conference? Prospects of development of Moscow as international financial center: world experience, strategy and tactics». Moscow, on May, 26th, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
6. A.I. Potemkin. «The Russian financial market. A rainbow during a storm». Performance on «Russian investment road show». London, on April, 21st, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
7. A.I. Potemkin. «Creation of the international financial center. A new paradigm of development of the Russian financial market». Presentation at conference «The Russian share market: creation of the international financial center». Moscow, on April, 11th, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
8. The project of strategy of development of the financial market of the Russian Federation for the period till 2020. The Internet a resource: http://www.fscm.ru/strateg.asp?ob_no=144190
9. «Russian market IPO/SPO in 2007». Research of Joint-Stock Company MICEX SE. April, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
10. A.E. Rybnikov. «Opportunities of the Russian share market: today and tomorrow». Presentation at conference «Successful financial strategy of the Russian business». Moscow, on February, 27th, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
11. A.E. Rybnikov. «Investment quality of the Russian share market» Presentation at 8-th annual conference «Regions and cities of Russia: the organization of financing of investment programs». Moscow on May, 28th, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
12. A.E. Rybnikov. «Corporate management in conditions of globalization». Performance on General meeting of members of Association of independent corporate directors, Moscow, Company MICEX SE on June, 26th, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
13. «Sociological research of investment culture of the population. The basic results. October-November 2007». Presenta-

- tion on a round table «The share market and the private investor: a step towards». Moscow, on December, 18th, 2007. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
14. «Financial culture: test by crisis». Research of Fund of public opinion for Company MICEX SE. October, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>
 15. «2008. Guide to Investing in Russian Stocks & Bonds» Second Annual Edition. The Institutional Investor~MICEX Stock Exchange. May 2008.
 15. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>

Keywords

International Financial Reporting Standards (IFRS); stock market; stock exchange; liquidity; globalization; financial integration.